

## BAB V

### PENUTUP

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah profitabilitas, kepemilikan manajerial, resiko bisnis dan struktur aset berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sektor *food & beverages* yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) yang menerbitkan laporan keuangan tahunan atau *Annual Report*.

Pemilihan sampel pada penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dengan kriteria yang telah ditentukan dan hasil akhir sampel setelah dilakukan eliminasi sebanyak 85 sampel selama tahun 2015-2019. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda dengan menggunakan *software* SPSS 23 pada tingkat signifikansi sebesar lima persen (0.05). Sebelum melakukan teknik analisis regresi berganda terlebih dahulu akan dilakukan analisis deskriptif dan uji asumsi klasik yang terdiri dari uji normalitas, uji multikolinieritas, uji autokorelasi dan uji heteroskedastisitas. Analisis regresi berganda dilakukan dengan uji F, uji koefisien determinasi ( $R^2$ ) dan uji t.

Berdasarkan pengujian yang telah dilakukan, maka dapat diperoleh kesimpulan, keterbatasan, serta saran bagi penelitian selanjutnya dengan topik yang sama dalam penelitian ini.

### 5.1 **Kesimpulan**

Berdasarkan hasil analisis data yang telah dilakukan maka dapat ditarik kesimpulan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

- a. Berdasarkan hasil uji normalitas dapat diketahui bahwa data sampel yang digunakan dalam penelitian ini berdistribusi normal.
- b. Berdasarkan analisis uji model (uji F) menunjukkan bahwa model regresi fit dalam menggambarkan persamaan regresi kebijakan hutang, profitabilitas, kepemilikan manajerial, resiko bisnis, dan struktur aset.
- c. Berdasarkan hasil analisis uji t yang dilakukan menunjukkan bahwa :
  1. Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang sehingga hipotesis pertama ditolak. Profitabilitas tidak berpengaruh karena perusahaan bisa menggunakan laba bersih untuk membiayai kegiatan operasional perusahaan.
  2. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang sehingga hipotesis kedua ditolak. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh karena manajemen tidak mempunyai kendali dalam menentukan hutang.
  3. Resiko bisnis memiliki pengaruh negatif terhadap kebijakan hutang sehingga hipotesis ketiga diterima. Resiko bisnis berpengaruh karena perusahaan yang mempunyai resiko tinggi cenderung akan mengambil hutang yang kecil.
  4. Struktur Aset memiliki pengaruh positif terhadap kebijakan hutang sehingga hipotesis keempat diterima. Struktur aset berpengaruh

karena struktur aset dapat digunakan sebagai jaminan perusahaan apabila tidak dapat membayar hutangnya.

## **5.2      Keterbatasan**

Setelah melakukan analisis penelitian maka peneliti mengetahui bahwa masih terdapat keterbatasan penelitian yaitu terjadi masalah heteroskedastisitas dalam variabel kepemilikan manajerial, terjadi masalah autokorelasi dan data antara variabel dependen dengan variabel independen menggunakan tahun yang sama.

## **5.3      Saran**

Keterbatasan di atas menunjukkan bahwa masih terdapat kekurangan pada penelitian ini, sehingga penulis memberikan saran-saran yang diharapkan dapat memberikan manfaat bagi peneliti selanjutnya. Adapun saran yang diberikan dalam penelitian ini adalah peneliti selanjutnya disarankan melakukan outlier untuk menghilangkan data yang ekstrim agar tidak terjadi masalah dalam uji data dan data antara variabel dependen dengan variabel independen harusnya diberi jarak 1 tahun.

## DAFTAR PUSTAKA

- Brigham and Houston. 2017. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Desmintari, and Fitri Yetty. 2016. "Effect of Profitability , Liquidity and Assets Structure on the Company Debt Policy." *International Journal of Business and Commerce* 5(06):117–31.
- Dewi, Any Rustia. 2015. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pasar Dunia." *PARSIMONIA* 2(1):11–19.
- Dewi Nur Khusniyah, Maslichah, Junaidi. 2018. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Institusional, Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang." *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan Fakultas Bisnis UKDW* 14(2):141–53.
- Febryan, Rudy Ernando. 2016. "PENGARUH PROFITABILITAS , BUSINESS RISK , NON DEBT TAX SHIELD DAN TANGIBILITY ASSET TERHADAP STRUKTUR MODAL ( Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Untuk Periode 2012 - 2014)."
- Ghozali, Imam. 2016a. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS* 23. Edisi 8. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. 2016b. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS* 23. Edisi VIII. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Hadianto, Bram, and Economics Faculty. 2015. "The Impact of Largest Shareholder Ownership on Debt Policy of the Public Listed Firms in Restaurant , Hotel , and Tourism Industry : Evidence From Indonesia." 3(5):10–11.
- Hanafi, Mamduh M., and Abdul Halim. 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Keli. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Hantono, and Namira Ufrida Rahmi. 2018. *Pengantar Akutansi*. Yogyakarta: Cv. Budi utama.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2015. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Edisi 1-10. Jakarta: Rajawali Pers.
- Hery. 2015. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi 1. Yogyakarta: Center For Academic Publishing Services.
- Hery. 2017. *Auditing Dan Asurans*. Jakarta: Grasindo.
- Hikmawati, Fenti. 2017. *Metodologi Penelitian*. Depok: PT Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. 2017. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.

- Kepramareni, I. Kd Adi Wijaya Kusuma Putu, and Ni Luh Gde Novitasari. 2019. "PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN RISIKO BISNIS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR." *E-Journal Unmas* 1(1):350–60.
- Luluk Muhimatul Ifada & Yunandriatna. 2017. "FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PERUSAHAAN (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014)." *Akuntansi Dan Auditing* 14:40–54.
- Lumapow, Lihard Stevanus. 2018. "The Influence of Managerial Ownership and Firm Size On Debt Policy." *International Journal of Applied Business and International Management* 3(1):47–55.
- M.Hanafi. 2015. *Manajemen Keuangan*. Edisi satu. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- MAJID PRACIHARA, SONYA. 2016. "PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Pada Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2011-2014)." *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)* 4(2).
- Mardiyati, Umi, Qothrunnada Qothrunnada, and Destria Kurnianti. 2018. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Utang Pada Perusahaan Sektor Aneka Industri Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2012 – 2016." *JRMSI - Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia* 9(1):105–24.
- Mariana, Santa. 2018. "PENGARUH FREE CASH FLOW DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA." *Jurnal Akuntansi* 4(2):62–69.
- Mulyawan, Setia. 2015. *Manajemen Keuangan*. Bandung: CV PUSTAKA SETIA.
- Myers, Stwr C. 1984. "The Capital Structure Puzzle." 39(3):575–92.
- Niken Anindhita. 2017. "Pengaruh Kepemilikan Saham Institusi, Kepemilikan Saham Publik, Kebijakan Dividen, Struktur Aset, Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014." *Jurnal Online Mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Riau* 1(2):1389–1403.
- Prathiwi, D., and I. Yadnya. 2017. "Pengaruh Free Cash Flow, Struktur Aset, Risiko Bisnis Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang." *E-Jurnal Manajemen* 6(1):60–86.

- Pujiyanti, Ferra. 2015. *Rahasia Cepat Menguasai Laporan Keuangan Khusus Perpajakan & UKM*. Jakarta: Lembar Pustaka Indonesia.
- Putri Puji Astutik, Hari Setiono, Tatas Ridho Nugroho. 2019. "PENGARUH FREE CASH FLOW, RISIKO BISNIS DAN STRUKTUR ASET TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (PERIODE 2013-2017)." *Jurnal Media Wahana Ekonomika* 17(1):1.
- Rajagukguk, Lasmanita, Ety Widyastuty, and Yunus Pakpahan. 2017. "Analisis Pengaruh Kebijakan Deviden, Struktur Aset, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kebijakan Hutang." *Jurnal Akuntansi* 17(1):1-14.
- Rizki, Mela Novita. 2018. "PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PERUSAHAAN (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014 - 2016)." 05(September):160-64.
- Sonjaya, Yaya, Mohammad Aldrin Akbar, Free Cash Flow, Struktur Aset, Pertumbuhan Penjualan, and Kebijakan Hutang. 2019. "DETERMINAN KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN FOOD AND BEVERAGES YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013-2017."
- Syafri, Sofyan. 2015. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- TUNNISA, FADHILAH. 2016. "PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA."
- Wahyudi, Refdatul Husna &. 2016. "PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS DAN RESIKO BISNIS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG." *Neo-Bis* 10(2):123-30.
- Wiagustini, Ni Luh Putu, and Ni Putu Pertamawati. 2015. "Pengaruh Risiko Bisnis Dan Ukuran Perusahaan Pada Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi Di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis Dan Kewirausahaan Universitas Udayana* 9(2):112-22.
- Yap, Steven. 2016. "Pengaruh Karakteristik Perusahaan, Rasio Keuangan, Corporate Tax Rate Dan Non-Debt Tax Shield Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Food And Beverages." *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi* 18(2):176-86.